

## PODSUMOWANIE WARUNKÓW PROGRAMU

Podsumowanie zawiera zbiór informacji objętych obowiązkiem informacyjnym, zwanych „Elementami”. Elementy te ujęto w Działach od A do E (A.1–E.7).

Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie jest wymagane w podsumowaniu dotyczącym tego rodzaju Obligacji i Emitenta. Brak ciągłości w numeracji wynika z nieobowiązkowego charakteru niektórych Elementów.

Może się zdarzyć, że pomimo istnienia wymogu zamieszczenia w Podsumowaniu określonego Elementu ze względu na rodzaj Obligacji i Emitenta, nie jest możliwe podanie odpowiednich informacji w odniesieniu do tego Elementu. W takim wypadku niniejsze Podsumowanie zawiera krótki opis Elementu z dopiskiem „Nie dotyczy”.

### DZIAŁ A – WSTĘP I OSTRZEŻENIA

Element	
A.1	<p>Niniejsze Podsumowanie należy traktować jako wprowadzenie do Prospektu Podstawowego oraz odpowiednich Warunków Ostatecznych.</p> <p>Ewentualna decyzja o inwestycji w Obligacje powinna być podjęta po przeanalizowaniu przez inwestora treści całego Prospektu Podstawowego, w tym wszelkich dokumentów włączonych do niego przez odniesienie oraz odpowiednich Warunków Ostatecznych.</p> <p>W wypadku wystąpienia do sądu w Państwie Członkowskim Europejskiego Obszaru Gospodarczego z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie Podstawowym oraz odpowiednich Warunkach Ostatecznych, skarżący inwestor może być zobowiązany, na mocy przepisów prawa krajowego w Państwie Członkowskim, w którym wystąpiono z roszczeniem, do pokrycia kosztów tłumaczenia Prospektu Podstawowego oraz odpowiednich Warunków Ostatecznych przed wszczęciem postępowania.</p> <p>Emitent ponosi odpowiedzialność cywilną wyłącznie w odniesieniu do niniejszego Podsumowania, w tym jego tłumaczenia, oraz tylko wówczas, gdy wprowadza ono w błąd, jest niedokładne lub niespójne z informacjami przedstawionymi w innych częściach Prospektu Podstawowego oraz odpowiednich Warunkach Ostatecznych lub, po implementacji odpowiednich przepisów Dyrektywy 2010/73/UE w danym Państwie Członkowskim, gdy w zestawieniu z pozostałymi częściami niniejszego Prospektu Podstawowego oraz odpowiednimi Warunkami Ostatecznymi nie zawiera ono najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy analizowaniu inwestycji w Obligacje.</p>
A.2	<p>Niektóre Transze Obligacji o nominalach poniżej 100 000 EUR (lub równowartości tej kwoty w innej walucie) mogą być oferowane w okolicznościach, w których nie znajduje zastosowania przewidziane w Dyrektywie Prospektowej zwolnienie z wymogu publikacji prospektu. Każda taka oferta zwana jest <b>Ofertą Publiczną</b>.</p>
	<p><b>[Podsumowanie dotyczące emisji:]</b></p>
	<p>[Nie dotyczy – Emitent nie zgadza się na wykorzystanie Prospektu Bazowego dla kolejnych odsprzedaży.]</p> <p>[Nie dotyczy - Obligacje nie są oferowane na rynku publicznym w ramach Oferty Publicznej.]</p>

Element	
	<p>Zgoda: Z zastrzeżeniem określonych poniżej warunków, Emitent wyraża zgodę na wykorzystywanie Prospektu Podstawowego w związku z Ofertą Publiczną Obligacji przez Menedżera/(Menedżerów) Oferty [, [nazwy pośredników finansowych wyszczególnione w warunkach ostatecznych,] [a także przez] [każdego pośrednika finansowego, którego nazwa została podana na stronie internetowej Emitenta (<a href="http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com/EN">http://www.bancaimi.prodottiequotazioni.com/EN</a>) i który został określony jako Upoważniony Oferujący dla danej Oferty Publicznej] [oraz każdego pośrednika finansowego, który jest upoważniony do przeprowadzenia takiej oferty na podstawie przepisów angielskiej ustawy o usługach i rynkach finansowych z 2000 r. (<i>Financial Services and Markets Act 2000</i>), z późn. zm., lub innych obowiązujących przepisów wdrażających Dyrektywę 2014/65/UE (<b>Dyrektywa MiFID II</b>) i który opublikuje na swojej stronie internetowej następujące oświadczenie (uzupełnić odpowiednie informacje w nawiasach kwadratowych):</p>
	<p>„Niniejsze oświadczenie, złożone przez [wstawić nazwę pośrednika finansowego], odnosi się do oferty [wstawić nazwę odpowiednich Obligacji] (<b>Obligacje</b>), opisanych w Warunkach Ostatecznych z dnia [wstawić datę] (<b>Warunki Ostateczne</b>), opublikowanych przez Banca IMI S.p.A. (<b>Emitent</b>). W związku z ofertą Emitenta udzielenia zgody na wykorzystywanie przez nas Prospektu Podstawowego (zdefiniowanego w Warunkach Ostatecznych) w związku z ofertą Obligacji przeprowadzaną w [wskazać Państwo/Państwa Członkowskie] w Okresie Oferty oraz z zastrzeżeniem przewidzianych w Prospekcie Podstawowym innych warunków udzielenia takiej zgody, niniejszym przyjmujemy złożoną przez Emitenta ofertę zgodnie z Warunkami Upoważnionego Oferującego (jak określono w Prospekcie Podstawowym) i potwierdzamy, że wykorzystujemy Prospekt Podstawowy z zachowaniem powyższych warunków.”]</p>
	<p><b>Okres Oferty:</b> Zgoda Emitenta, o której mowa powyżej, udzielana jest na potrzeby Ofert Publicznych Obligacji przeprowadzanych w okresie [w tym miejscu podać okres, w którym Obligacje będą oferowane] (<b>Okres Oferty</b>).</p>
	<p><b>Warunki udzielenia zgody:</b> Emitent udziela zgody z zastrzeżeniem następujących warunków [(oprócz warunków, o których mowa powyżej)]: (a) zgoda obowiązuje wyłącznie w Okresie Oferty; (b) zgoda obejmuje wykorzystywanie Prospektu Podstawowego na potrzeby Ofert Publicznych odpowiedniej Transzy Obligacji przeprowadzanych w [podać każde Odnośne Państwo Członkowskie, w którym może być oferowana dana Transza Obligacji]; oraz (c) [podać wszystkie pozostałe warunki odnoszące się do Oferty Publicznej danej Transzy, które zostały przewidziane w Warunkach Ostatecznych].</p>
	<p><b>NABYWANIE OBLIGACJI PRZEZ INWESTORÓW, KTÓRZY ZAMIERZAJĄ NABYĆ LUB NABYWAJĄ OBLIGACJE W OFERCIE PUBLICZNEJ OD UPOWAŻNIONEGO OFERUJĄCEGO, A TAKŻE OFEROWANIE I SPRZEDAŻ OBLIGACJI INWESTOROWI PRZEZ UPOWAŻNIONEGO OFERUJĄCEGO ODBYWA SIĘ ZGODNIE Z WARUNKAMI OFERTY UZGODNIONYMI POMIĘDZY UPOWAŻNIONYM OFERUJĄCYM A INWESTOREM, W TYM WSZELKIMI USTALENIAMI DOTYCZĄCYMI CENY, PRZYDZIAŁU, KOSZTÓW I ROZLICZEŃ. ODPOWIEDNIE INFORMACJE ZOSTANĄ PRZEKAZANE PRZEZ UPOWAŻNIONEGO OFERUJĄCEGO W TERMINIE OFERTY.]</b></p>

## DZIAŁ B – EMITENT

Element	
<b>B.1</b>	<p><b>Nazwa prawna i handlowa Emitenta</b> Banca IMI S.p.A.</p>
<b>B.2</b>	<p><b>Siedziba / forma prawna / ustawodawstwo / kraj siedziby</b> Emitent został zarejestrowany jako spółka akcyjna (<i>società per azioni</i>) z ograniczoną odpowiedzialnością zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa Republiki Włoskiej. Emitent jest wpisany do Rejestru Spółek w Mediolanie pod numerem 04377700150. Siedziba Emitenta mieści się w pod adresem: Largo Mattioli 3, 20121 Mediolan, Włochy; nr tel.: +39 02 72611.</p>
<b>B.4b</b>	<p><b>Informacje dotyczące trendów</b> Zgodnie z planem biznesowym Intesa Sanpaolo Group na lata 2018–2021 Banca IMI zostanie połączona ze spółką macierzystą Intesa Sanpaolo S.p.A. Transakcje łączenia spółek mogą powodować niepewność w odniesieniu do operacji biznesowych, zwłaszcza gdy dotyczą one spółek niepowiązanych. Z uwagi na to, że Intesa Sanpaolo S.p.A. jest spółką macierzystą Banca IMI oraz że łączone są dwa podmioty należące do tej samej grupy bankowej, połączenie nie powinno mieć istotnego negatywnego wpływu na działalność Banca IMI lub spółki macierzystej. Nie są dostępne żadne informacje dotyczące innych znanych trendów, czynników niepewności, roszczeń, zobowiązań lub zdarzeń, co do których można zasadnie zakładać, że mogą mieć istotny wpływ na perspektywy działalności Emitenta w bieżącym roku obrotowym.</p>
<b>B.5</b>	<p><b>Informacje o Grupie Kapitałowej</b> Emitent należy do grupy bankowej Intesa Sanpaolo, („<b>Intesa Sanpaolo Group</b>”), w której podmiotem dominującym jest Intesa Sanpaolo S.p.A.  Intesa Sanpaolo Group jest wynikiem fuzji Sanpaolo IMI S.p.A. z Banca Intesa S.p.A., która miała miejsce dnia 1 stycznia 2007 r. Grupa bankowa Banca Intesa przed wspomnianą fuzją również była wynikiem serii fuzji, które miały miejsce w 1998 r. przez połączenie Cariplo i Ambroveneto, a następnie w 1999 r. poprzez publiczną ofertę wymiany 70%. Banca Commerciale Italiana, który został połączony przez inkorporację w 2001 roku. Wcześniej grupa Sanpaolo IMI była wynikiem połączenia Istituto Bancario San Paolo di Torino i Istituto Mobiliare Italiano w 1998 r. oraz późniejszej konsolidacji Banco di Napoli w 2000 r. i Gruppo Cardine w 2002 r.  Emitent jest pionem bankowości inwestycyjnej i firmą obracającą papierami wartościowymi Intesa Sanpaolo Group.</p>
<b>B.9</b>	<p><b>Prognozy lub szacunki zysku</b> Nie dotyczy - W Prospekcie Podstawowym nie przedstawiono żadnych prognoz lub szacunków zysku.</p>
<b>B.10</b>	<p><b>Zastrzeżenia zawarte w raportach biegłego rewidenta</b> Nie dotyczy - Raporty z badania sprawozdań finansowych zamieszczone w Prospekcie Podstawowym nie zawierają żadnych zastrzeżeń.</p>
<b>B.12</b>	<p><b>WYBRANE FINANSOWE I BILANSOWE DANE DOTYCZĄCE EMITENTA</b> Zbadany skonsolidowany bilans i rachunek zysków i strat dla roku kończącego się 31 grudnia 2017 i 2018 zostały wycięte bez korekty ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego Emitenta w odniesieniu do tych terminów i okresów oraz powinny być czytane i rozumiane w związku z nim.</p> <p style="border: 1px solid black; padding: 5px;"><i>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z odpowiednimi danymi za rok kończący się 31 grudnia 2017 r.</i></p>

<b>Aktywa</b>	<b>31 grudnia 2018</b>	<b>31 grudnia 2017</b>
	<i>(tys. EUR)</i>	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	4
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy	46 155 082	44 692 894
<i>a) aktywa finansowe przeznaczone do obrotu</i>	<i>45 768 926</i>	<i>44 692 894</i>
<i>b) aktywa finansowe wyznaczone według wartości godziwej</i>	-	-
<i>c) inne aktywa finansowe obowiązkowo wyceniane według wartości godziwej</i>	<i>386 156</i>	-
Aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody	17 145 107	14 473 923
Aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu	100 921 959	88 254 351
<i>a) środki należne od banków</i>	<i>63 484 617</i>	<i>55 288 763</i>
<i>b) pożyczki udzielone klientom</i>	<i>37 437 342</i>	<i>32 965 588</i>
Zabezpieczające instrumenty pochodne	50 837	69 789
Inwestycje kapitałowe	45 141	53 034
Rzeczowe aktywa trwałe	418	562
Wartości niematerialne	57	126
Aktywa z tytułu podatku	452 204	321 008
<i>a) bieżące</i>	<i>121 648</i>	<i>97 068</i>
<i>b) odroczone</i>	<i>330 556</i>	<i>223 940</i>
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana	32 838	-
Pozostałe aktywa	444 442	646 126

<b>Łączna wartość aktywów</b>	<b>165 248 088</b>	<b>148 511 817</b>
<b>Zobowiązania finansowe i kapitał własny</b>	<b>31 grudnia 2018</b>	<b>31 grudnia 2017</b>
	<i>(tys. EUR)</i>	
Zobowiązania finansowe wyceniane metodą zamortyzowanego kosztu	110 875 700	94 610 398
<i>a) należne bankom</i>	<i>83 981 662</i>	<i>71 615 809</i>
<i>b) należne klientom</i>	<i>20 528 242</i>	<i>15 195 941</i>
<i>c) wyemitowane papiery wartościowe</i>	<i>6 365 796</i>	<i>7 798 648</i>
Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu	48 319 070	48 076 068
Zabezpieczające instrumenty pochodne	426 166	212 943
Zobowiązania podatkowe	163 348	127 264
<i>a) bieżące</i>	<i>145 315</i>	<i>112 965</i>
<i>b) odroczone</i>	<i>18 033</i>	<i>14 299</i>
Pozostałe zobowiązania	540 041	520 617
Świadczenia po zakończeniu okresu zatrudnienia	8 732	8 918
Rezerwy na ryzyko i obciążenia	29 327	54 673
<i>a) udzielone zobowiązania i gwarancje</i>	<i>6 684</i>	<i>32 333</i>
<i>b) świadczenia emerytalne i podobne zobowiązania</i>	<i>12</i>	<i>12</i>
<i>c) inne świadczenia</i>	<i>22 631</i>	<i>22 328</i>
Rezerwa rewaluacyjna	(229 334)	(131 168)
Prawa własności w spółkach	1 200 000	1 200 000

Rezerwy	1 568 254	1 617 916
Kapitał z emisji akcji	581 260	581 260
Kapitał zakładowy	962 464	962 464
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące (+/-)	-	-
Zysk za okres/rok	803 060	670 464
<b>Zobowiązania i kapitał własny ogółem</b>	<b>165 248 088</b>	<b>148 511 817</b>
<p><i>Skonsolidowane sprawozdanie finansowe z zysków za rok zakończony 31 grudnia 2018 r. w porównaniu z odpowiadającymi danymi za rok zakończony 31 grudnia 2017 r.</i></p>		
	<b>31 grudnia 2018</b>	<b>31 grudnia 2017</b>
	<i>(tys. EUR)</i>	
Odsetki i podobne dochody	1 138 805	1 081 963
Odsetki i podobne koszty	(566 697)	(576 964)
Przychody netto z tytułu odsetek	572 108	504 999
Przychody z tytułu opłat i prowizji	576 828	504 943
Koszty z tytułu opłat i prowizji	(298 203)	(173 166)
Przychody netto z tytułu opłat i prowizji	278 625	331 777
Dywidendy i podobne dochody	29 289	38 242
Zyski (straty) w handlu	546 178	493 215
Zyski (straty) z hedgingu	(2 100)	3 812
Zyski (straty) z tytułu zbycia lub odkupu:	221 492	178 675
<i>a) aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</i>	<i>16 067</i>	<i>(665)</i>
<i>b) aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez</i>	<i>206 641</i>	<i>198 144</i>

<i>inne całkowite dochody</i>		
<i>c) zobowiązania finansowe</i>	(1 216)	(18 804)
Zyski (straty) z innych aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy	22 013	-
<i>a) aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane według wartości godziwej</i>	-	-
<i>b) inne aktywa finansowe obowiązkowo wyceniane według wartości godziwej</i>	22 013	-
Łączny dochód	1 667 605	1 550 720
Odpisy z tytułu utraty wartości/odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości dla ryzyka kredytowego związane z:	26 176	(71 847)
<i>a) aktywa finansowe wyceniane według zamortyzowanego kosztu</i>	33 636	(71 378)
<i>b) aktywa finansowe wyceniane według wartości godziwej przez inne całkowite dochody</i>	(7 460)	(469)
Zyski (straty) wynikające ze zmian w kontraktach bez wyłączenia z bilansu	(4 321)	-
Dochód finansowy netto	1 689 460	1 478 873
Przychody bankowe i ubezpieczeniowe netto	1 689 460	1 478 873
Wydatki administracyjne:	(522 402)	(505 757)
<i>a) wydatki pracownicze</i>	(165 598)	(165 403)
<i>b) pozostałe koszty administracyjne</i>	(356 804)	(340 354)
Rozliczenia międzyokresowe i świadczenia z tytułu rezerw na ryzyko i obciążenia	11 925	(83)
<i>a) udzielone zobowiązania i gwarancje</i>	11 925	917
<i>b) pozostałe świadczenia netto</i>	-	(1 000)
Amortyzacja i odpisy netto z tytułu utraty wartości	(254)	(301)

	<p>nieruchomości i sprzętu</p> <p>Amortyzacja i odpisy netto z tytułu utraty wartości aktywów niematerialnych (73) (97)</p> <p>Pozostałe przychody operacyjne (koszty) 4 340 (15 317)</p> <p>Wydatki operacyjne (506 464) (521 555)</p> <p>Zyski netto ze sprzedaży inwestycji kapitałowych 10 874 18 896</p> <p>Zysk przed opodatkowaniem z tytułu działalności kontynuowanej 1 193 870 976 214</p> <p>Obciążenia z tytułu podatku dochodowego (390 810) (305 750)</p> <p>Zysk po opodatkowaniu z tytułu działalności kontynuowanej 803 060 670 464</p> <p>Zysk za rok bieżący 803 060 670 464</p> <p>Zysk (strata) przypadający(-a) na udziały niekontrolujące - -</p> <p><b>Zysk przypadający właścicielom jednostki macierzystej 803 060 670 464</b></p>
	<p><i>Nieistotne niekorzystne zmiany oświadczenia</i></p> <p>Nie dotyczy. W prospektach Emitenta nie wystąpiły żadne materialne negatywne zmiany zwrotne od 31 grudnia 2018.</p>
	<p><i>Istotne zmiany w pozycji finansowej lub handlowej</i></p> <p>Nie wystąpiły żadne istotne zmiany w pozycji finansowej lub handlowej Emitenta od 31 grudnia 2018.</p>
<b>B.13</b>	<p><b>Zdarzenia mające wpływ na wypłacalność Emitenta</b></p> <p>Nie dotyczy – w ostatnim okresie nie wystąpiły zdarzenia dotyczące Emitenta i stanowiące istotne czynniki oceny jego wypłacalności.</p>
<b>B.14</b>	<p><b>Zależność od innych podmiotów grupy kapitałowej</b></p> <p>Zarząd nad Emitentem i koordynację jego działań prowadzi spółka Intesa Sanpaolo S.p.A., będąca jego jedynym akcjonariuszem oraz podmiotem dominującym grupy bankowej, do której należy Emitent.</p> <p>Zgodnie z planem biznesowym Intesa Sanpaolo Group na lata 2018–2021 (zatwierdzonym 6 lutego 2018 r. przez Radę Dyrektorów Intesa Sanpaolo S.p.A.) Emitent zostanie połączony ze spółką macierzystą Intesa Sanpaolo S.p.A.</p>
<b>B.15</b>	<p><b>Podstawowy profil działalności Emitenta</b></p>



	<p>Emitent jest instytucją bankową zawiązaną zgodnie z przepisami Republiki Włoskiej i prowadzącą działalność z zakresu bankowości inwestycyjnej. W grupie Gruppo Intesa Sanpaolo Emitent pełni rolę jednostki odpowiedzialnej za bankowość inwestycyjną i obrót papierami wartościowymi, oferując szeroki wachlarz usług z zakresu rynków kapitałowych, bankowości inwestycyjnej i specjalnych usług kredytowych dla zróżnicowanej bazy klientów, obejmującej banki, spółki, inwestorów instytucjonalnych oraz podmioty i organy rządowe. Emitent prowadzi działalność w trzech segmentach biznesowych: <i>rynki kapitałowe, bankowość inwestycyjna oraz finansowanie strukturyzowan.</i></p>
<b>B.16</b>	<p><b>Akcjonariusze sprawujący kontrolę</b></p> <p>Emitent jest podmiotem w 100% zależnym bezpośrednio od spółki Intesa Sanpaolo S.p.A., będącej podmiotem dominującym grupy bankowej Intesa Sanpaolo.</p> <p>Zgodnie z planem biznesowym Intesa Sanpaolo Group na lata 2018–2021 (zatwierdzonym 6 lutego 2018 r. przez Radę Dyrektorów Intesa Sanpaolo S.p.A.) Emitent zostanie połączony ze spółką macierzystą Intesa Sanpaolo S.p.A.</p>
<b>B.17</b>	<p><b>Rating kredytowy</b></p> <p>Agencja Moody's Italia S.r.l. (Moody's) przyznała Emitentowi długoterminowy rating Ba1 i krótkoterminowy rating P-2 z perspektywą negatywną<sup>1</sup>, agencja S&amp;P Global Ratings Italy S.r.l. (S&amp;P Global) przyznała Emitentowi długoterminowy rating BBB i krótkoterminowy rating A-2 z perspektywą negatywną, a Fitch Ratings Ltd. (Fitch) przyznała Emitentowi długoterminowy rating BBB-<sup>2</sup> i krótkoterminowy rating F3<sup>3</sup>, z perspektywą stabilnej<sup>4</sup>.</p> <p>Obligacje wyemitowane w ramach Programu mogą podlegać lub nie podlegać ocenie przez jedną lub więcej z wymienionych powyżej agencji ratingowych. Jeżeli dla danej Serii Obligacji zostanie wydana ocena ratingowa, zostanie ona podana w Warunkach Ostatecznych, przy czym nie musi ona być identyczna z oceną przyznaną przez daną agencję ratingową Emitentowi.</p>
	<p><b>[Podsumowanie dotyczące Emisji]</b></p>
	<p>[Oczekuje się, że agencja] [Agencja] [podać nazwę agencji ratingowej] [przyzna] [przyznała] Obligacjom ocenę ratingową na poziomie [podać ocenę (oceny) przyznane emitowanej Serii].</p> <p>Rating nie stanowi rekomendacji kupna, sprzedaży lub utrzymywania Obligacji, a agencja, która go przyznała, może go w dowolnym czasie zawiesić, obniżyć lub anulować.]</p> <p>[Nie dotyczy – Emitent i Obligacje nie podlegały ocenie ratingowej na wniosek Emitenta lub w ramach procesu przyznania ratingu z udziałem Emitenta.]]</p>

## DZIAŁ C – OBLIGACJE

<b>Element</b>
----------------

<sup>1</sup> W wyniku zmiany przez Moody's perspektywy dla Banca IMI ze „stabilnej” na „negatywną”, niniejszy Element B.17 „Rating kredytowy” Sekcji B „Emitent” został zmieniony Pierwszym Suplementem z dnia 18 maja 2020 r.

<sup>2</sup> W wyniku zmiany przez Fitch rating dla Banca IMI ze „BBB” na „BBB-”, niniejszy Element B.17 „Rating kredytowy” Sekcji B „Emitent” został zmieniony Pierwszym Suplementem z dnia 18 maja 2020 r.

<sup>3</sup> W wyniku zmiany przez Fitch rating dla Banca IMI ze „F2” na „F3”, niniejszy Element B.17 „Rating kredytowy” Sekcji B „Emitent” został zmieniony Pierwszym Suplementem z dnia 18 maja 2020 r.

<sup>4</sup> W wyniku zmiany przez Fitch perspektywy dla Banca IMI ze „negatywną” na „stabilnej”, niniejszy Element B.17 „Rating kredytowy” Sekcji B „Emitent” został zmieniony Pierwszym Suplementem z dnia 18 maja 2020 r.

<p><b>C.1</b></p>	<p><b>Rodzaj i klasa obligacji</b>  W ramach Programu Emitent może emitować Obligacje.</p> <p>Obligacje mogą mieć oprocentowanie stałe, stałe z możliwością ponownego ustalenia stopy procentowe lub zmienne, albo być Obligacjami zerokuponowymi, Obligacjami dwuwalutowymi. jak również stanowić dowolną kombinację tych opcji.</p> <p>Obligacje zostaną wyemitowane jako obligacje na okaziciela (Obligacje na Okaziciela) lub jako obligacje imienne (Obligacje Imienne). Obligacje mogą być emitowane w formie ostatecznej albo mogą mieć początkowo postać jednego lub większej liczby globalnych papierów wartościowych, złożonych u depozytariusza lub podmiotu przechowującego wspólnego dla Euroclear Bank S.A./N.V. (<b>Euroclear</b>) oraz Clearstream Banking, <i>société anonyme</i> (<b>Clearstream, Luksemburg</b>) i/lub w innym odpowiednim systemie rozliczeniowym. Papiery wartościowe w formie globalnej podlegają wymianie na papiery wartościowe w formie ostatecznej jedynie w szczególnych okolicznościach, określonych w warunkach danego globalnego papieru wartościowego.</p> <p>Ponadto w niektórych wypadkach inwestorzy mogą posiadać udziały w Obligacjach za pośrednictwem Euroclear UK &amp; Ireland Limited, w wyniku emisji zdematerializowanych kwitów depozytowych wyemitowanych, utrzymywanych, rozliczanych i zbywanych za pośrednictwem systemu CREST (<b>Kwity Depozytowe CREST</b>). Kwity Depozytowe CREST reprezentują udział w instrumencie bazowym, jakim są Obligacje, nie będąc zarazem Obligacjami. Są to samodzielne i odrębne od Obligacji papiery wartościowe, ustanawiane na mocy prawa angielskiego i zbywane za pośrednictwem CREST; zostaną one wyemitowane przez CREST Depository Limited zgodnie z postanowieniami globalnego jednostronnego aktu z 25 czerwca 2001 r. (z późniejszymi zmianami i uzupełnieniami). Posiadacze Kwitów Depozytowych CREST nie będą upoważnieni do przeprowadzania transakcji bezpośrednio na Obligacjach.</p> <p>Obligacje zostaną wykupione według wartości nominalnej.</p> <p>Nadany Obligacjom numer identyfikacyjny zostanie podany w odpowiednich Warunkach Ostatecznych.</p>
	<p><i>[Podsumowanie dotyczące Emisji:</i></p>
	<p>Nazwa Obligacji: [•]</p>
	<p>Numer Serii: [•]</p>
	<p>Numer transzy: [•]</p>
	<p>Kod ISIN: [•]</p>
	<p>Kod wspólny: [•]</p>
	<p>Odpowiedni system rozliczeniowy: Obligacje będą rozliczane przez [Euroclear i Clearstream, Luksemburg]/[•]. [Obligacje zostaną również dopuszczone do systemu CREST poprzez emisję Kwitów Depozytowych CREST.]</p> <p>[Obligacje będą początkowo emitowane jako obligacje globalne [na okaziciela] [imienne.] [Obligacje będą ostatecznie emitowane jako obligacje imienne.]</p> <p>[Obligacje zostaną skonsolidowane i będą stanowić jedną serię razem z [wpisać wcześniejsze Transze] w [Dacie Emisji/wymiany Tymczasowej Obligacji Globalnej na udziały w Stałej Obligacji Globalnej/dacie płatności udziałów [•] po Dacie Emisji. co powinno nastąpić w dniu lub około dnia [data]].]</p>
<p><b>C.2</b></p>	<p><b>Waluta Obligacji</b>  Z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa, regulacji i dyrektyw, Obligacje mogą być</p>

	denominowane w dowolnej uzgodnionej walucie i płatności z tytułu Obligacji mogą być dokonywane w walucie, w której są denominowane Obligacje lub w takiej walucie i na podstawie kursów wymiany, jakie Emitent i odpowiedni Menedżer mogą każdorazowo uzgodnić w czasie emisji odpowiednich Obligacji.
	<b>[Podsumowanie dotyczące Emisji:</b>
	Obligacje są denominowane w [•]. Płatności odsetek z tytułu Obligacji będą dokonywane w [•]. Płatności kwoty głównej z tytułu Obligacji będą dokonywane w [•].
<b>C.5</b>	<b>Ograniczenia zbywalności</b> Oferta, sprzedaż i zbywanie Obligacji podlegają ograniczeniom wynikającym z przepisów obowiązujących w danej jurysdykcji. Warunkiem nabycia Obligacji jest zawarcie przez nabywców odpowiednich umów i złożenie stosownych oświadczeń.
	<b>[Podsumowanie dotyczące Emisji:</b>
	Zgodność z przepisami Regulacji S – Kategoria 2. TEFRA [C] [D] [nie dotyczy]]
<b>C.8</b>	<b>Prawa z Obligacji</b>  <b>Status:</b> Obligacje oraz powiązane z nimi Kupony stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązanie Emitenta i będą traktowane na równi ( <i>pari passu</i> ) ze sobą oraz wszystkimi innymi niespłaconymi niezabezpieczonymi zobowiązaniami Emitenta, z wyjątkiem zobowiązań, które na mocy przepisów prawa podlegają wykonaniu w pierwszej kolejności, jak również ewentualnych zobowiązań podporządkowanych.
	<b>Zakaz zaciągania zadłużenia uprzywilejowanego:</b> W odniesieniu do Obligacji nie obowiązuje zakaz zaciągania zabezpieczonego zadłużenia uprzywilejowanego względem Obligacji.
	<b>Akt Zobowiązania:</b> W odniesieniu do Obligacji obowiązuje Akt Zobowiązania podpisany około 8 lipiec 2019 r.
	<b>Prawa dotyczące odsetek:</b> Obligacje mogą być oprocentowane zgodnie z postanowieniami pkt C.9 poniżej.
	<b>Prawo wykupu:</b> Kwota wcześniejszego wykupu lub kwota ostatecznego wykupu ustalana jest zgodnie z postanowieniami pkt C.9 poniżej.
	<b>Opodatkowanie:</b> [Jeżeli w Warunkach Ostatecznych określono, że w wypadku Obligacji ma zastosowanie Warunek] Emitent będzie dokonywał wypłat z tytułu kwoty głównej oraz odsetek od Obligacji bez potrącania lub odliczania jakichkolwiek płatności z tytułu lub na poczet podatku pobieranego u źródła, nałożonego przez władze Republiki Włoskiej bądź jej jednostki podziału administracyjnego lub jakiegokolwiek organ uprawniony do nakładania podatków w Republice Włoskiej lub jej jednostce podziału administracyjnego. W wypadku dokonania takiego odliczenia, Emitent będzie zobowiązany wypłacić dodatkową kwotę w celu pokrycia powstałej w jego wyniku różnicy, chyba że do odliczenia doszło w szczególnych okolicznościach.  [Jeżeli w Warunkach Ostatecznych określono, że do Obligacji ma zastosowanie Warunek] Emitent nie będzie zobowiązany podwyższać kwot wypłacanych z tytułu Obligacji o kwotę odpowiednich podatków, innych opłat, potrąceń lub innych płatności wynikających z posiadania lub zbycia Obligacji, okazania lub zwrócenia Obligacji w celu otrzymania płatności, bądź dochodzenia praw z tytułu Obligacji, ani nie będzie zobowiązany do dokonania takich płatności. Wszelkie płatności dokonywane będą przez Emitenta z uwzględnieniem wszelkich podatków, opłat, potrąceń lub innych płatności,

	których dokonanie, potrącenie lub odliczenie może być od niego wymagane.
	Do wszelkich płatności z tytułu Obligacji będą mieć zastosowanie potrącenia i odliczenia przewidziane w Ustawie o wypełnianiu obowiązków podatkowych przez posiadaczy rachunków zagranicznych (ang. <i>Foreign Account Tax Compliance Act, FATCA</i> ).
	<p><b>Przypadki Naruszenia:</b> W warunkach Obligacji określone będą między innymi następujące Przypadki Naruszenia:</p> <p>(a) niedokonanie wymaganej płatności kwoty głównej lub odsetek z tytułu Obligacji przez określony czas;</p> <p>(b) niewykonanie lub nieprzestrzeganie przez Emitenta któregokolwiek z jego obowiązków wynikających z Warunków przez określony czas;</p> <p>(c) ogólne zawieszenie płatności dokonywanych przez Emitenta; oraz</p> <p>(d) zdarzenia związane z niewypłacalnością lub likwidacją Emitenta.</p>
	<p><b>Zgromadzenie Posiadaczy Obligacji:</b> W warunkach Obligacji określone zostaną zasady odbywania walnych zgromadzeń posiadaczy Obligacji, zwoływanych w celu omówienia kwestii związanych z ich ogólnymi interesami. Zgodnie z tymi postanowieniami określona większość będzie mieć prawo podejmować decyzje wiążące dla wszystkich posiadaczy, w tym posiadaczy, którzy nie brali udziału w zgromadzeniu i odpowiednim głosowaniu, oraz posiadaczy, którzy głosowali inaczej niż większość.</p>
	<b>Prawo właściwe:</b> Prawo angielskie
<b>C.9</b>	<p><b>Płatności odsetek i wykup obligacji</b></p> <p><i>Odsetki</i></p> <p>Obligacje mogą, ale nie muszą, być oprocentowane. W wypadku Obligacji oprocentowanych odsetki naliczane będą według stałej lub zmiennej stopy procentowej, bądź ich kombinacji. Odsetki od Obligacji oprocentowanych mogą być wypłacane w walucie, w której są denominowane Obligacje lub, jeśli Obligacje są określone jako Obligacje oprocentowane dwuwalutowe, w takich walutach i na</p>
	<p>podstawie kursów wymiany, jakie Emitent i odpowiedni Menedżer mogą każdorazowo uzgodnić w czasie emisji odpowiednich Obligacji.</p> <p><b>[Podsumowanie dotyczące Emisji:</b></p> <p><b>[Zmienna(e) Stopa(y) Procentowa(e)]</b></p> <p>[Obligacje będą oprocentowane [poczynając od daty ich emisji/od [•]] do [•] według stałej stopy procentowej w wysokości [•]% rocznie [oraz od [•] do [•] według stałej stopy procentowej w wysokości [•]% rocznie]. Roczna rentowność Obligacji w dacie zapadalności, obliczona jako roczny zwrot oczekiwany w Dacie Emisji na podstawie Ceny Emisji, wynosi [•]%. Wielkość ta nie stanowi wskazania przyszłej rentowności. Odsetki będą wypłacane w [wstawić walutę płatności] z dołu w dniu [•] [i [•]] [każdego roku.] Pierwsza płatność odsetek nastąpi w dniu [•]].</p> <p><b>[Zmienna(e) Stała(e) Stopa(y) Procentowa(e)]</b></p> <p>[Obligacje będą oprocentowane [poczynając od daty ich emisji/od [•]] do [•] według stałej stopy procentowej w wysokości [•]% rocznie oraz od [•] do [•] (<b>Nowy Okres Odsetkowy</b>) [i w każdym kolejnym Nowym Okresie Odsetkowym] według stałej stopy procentowej w stosunku rocznym w wysokości [•]% rocznie/ustalanej na podstawie [podać stopę referencyjną dla emitowanych Obligacji] [plus/minus] marża w wysokości [•]%. Roczna rentowność Obligacji w dacie zapadalności, obliczona jako roczny zwrot oczekiwany w Dacie Emisji na podstawie Ceny Emisji, wynosi [•]%. Wielkość ta</p>

	<p>nie stanowi wskazania przyszłej rentowności. Odsetki będą wypłacane w [wstawić walutę płatności] z dołu w dniu [•] [i [•]] każdego roku. Pierwsza płatność odsetek nastąpi w dniu [•]].</p> <p><b>[Zmienna(e) Stopa(y) Procentowa(e)]</b></p> <p>[Obligacje będą oprocentowane [poczynając od daty ich emisji/od [•]] według [•] [zmiennej stopy procentowej ustalonej] [zmiennych stóp procentowych ustalonych] na podstawie [podać stopę referencyjną/stopy referencyjne lub, odpowiednio, różnicę stopy referencyjnej/stóp referencyjnych dla emitowanych Obligacji] [pomnożonej przez mnożnik stopy procentowej w wysokości [•]% [plus/minus] marża w wysokości [•]%. [Z zastrzeżeniem maksymalnej stopy procentowej w wysokości [•] [i] [z zastrzeżeniem minimalnej stopy procentowej [•]]. Odsetki będą wypłacane w [wstawić walutę płatności] z dołu w dniu [•] [i [•]] każdego roku, z możliwością korekty dotyczącej dni niebędących dniami roboczymi. Pierwsza płatność odsetek nastąpi w dniu [•]].</p> <p>[Sposób oprocentowania Obligacji może być różny dla poszczególnych okresów odsetkowych. Emitent ma możliwość zmiany sposobu oprocentowania na oprocentowanie według [stałej stopy procentowej], [stałej stopy procentowej z możliwością ponownego jej ustalenia] i [zmiennej stopy procentowej] w odniesieniu do różnych okresów, pod warunkiem uprzedniego zawiadomienia Posiadaczy Obligacji o takiej zmianie.]</p> <p>[Obligacje nie będą oprocentowane [oraz będą oferowane i sprzedawane z dyskontem względem ich wartości nominalnej].]</p>
	<p><b>Wykup</b></p> <p>Warunki wykupu Obligacji (w tym data wymagalności, cena wykupu w dniu wymagalności, waluta wykupu i kurs wymiany w stosunku do waluty, w której Obligacje są denominowane, jak również wszelkie postanowienia dotyczące przedterminowego wykupu) będą uzgadniane pomiędzy Emitentem i odpowiednim Menedżerem Oferty w terminie emisji odpowiednich Obligacji.</p> <p><b>[Podsumowanie dotyczące Emisji:</b></p> <p>Z zastrzeżeniem odkupienia Obligacji i ich umorzenia lub przedterminowego wykupu Obligacje zostaną wykupione w dniu [•] za kwotę [•]. [Obligacje zostaną wykupione w [wpisać walutę płatności].]</p> <p>[Obligacje mogą podlegać przedterminowemu wykupowi z przyczyn podatkowych [lub [podać inną możliwą przyczynę przedterminowego wykupu emitowanych Obligacji]] za kwotę [podać cenę przedterminowego wykupu oraz wszelkie minimalne lub maksymalne kwoty wykupu dotyczące emitowanych Obligacji].</p>
	<p><b>Przedstawiciel Posiadaczy Obligacji</b></p> <p>Nie dotyczy – Emitent nie powołał żadnego przedstawiciela posiadaczy Obligacji.</p>
<p><b>C.10</b></p>	<p><b>Element pochodny odsetek</b></p> <p>[Nie dotyczy – Płatności odsetek z tytułu Obligacji nie obejmują żadnego elementu pochodnego.]</p> <p>[Wstawić jeżeli ma zastosowanie Minimalna Stopa Oprocentowania i/lub Maksymalna Stopa Oprocentowania: Obligacje cechują się składnikiem czysto obligacyjnym oraz implikowanym składnikiem pochodnym [który jest wyrażony [opcją put sprzedaną inwestorom przez Emitenta po minimalnej stawce] [•] [i/lub] [opcją call sprzedaną Emitentowi przez inwestora po maksymalnej stawce] [•].]</p>

<p><b>C.11</b></p>	<p><b>Notowania i dopuszczenie do obrotu</b></p> <p>Obligacje emitowane w ramach Programu mogą zostać wpisane na Oficjalną Listę Euronext Dublin i dopuszczone do obrotu na Rynku Regulowanym Euronext Dublin lub mogą zostać dopuszczone do obrotu w ramach elektronicznej księgi zleceń na obligacje detaliczne na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie lub na innej giełdzie papierów wartościowych, rynku lub systemie obrotowym określonym poniżej, albo mogą zostać wyemitowane jako obligacje nienotowane.</p> <p>Obligacje mogą być notowane lub dopuszczone do obrotu na kolejnej giełdzie(ach) papierów wartościowych lub rynku(ach) lub platformie obrotowej(ych) w krajach wskazanych w obowiązujących Warunkach Końcowych, określonych przez Emitenta.</p> <p>Obowiązujące Warunki Końcowe wskażą czy odpowiednie Obligacje mają być zarejestrowane i/lub dopuszczone do obrotu i jeśli tak, to na jakiej giełdzie odpowiednie Obligacje mają lub rynku(ach) lub systemie obrotowym(ych).</p>
	<p><b>[Podsumowanie dotyczące Emisji:</b></p>
	<p>[Złożono][Oczekuje się, że zostanie złożony] wniosek o [wpisanie Obligacji na Oficjalną Listę Euronext Dublin oraz dopuszczenie ich do obrotu na Rynku Regulowanym Euronext Dublin] [dopuszczenie Obligacji do obrotu w ramach elektronicznej księgi zleceń na obligacje detaliczne na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Londynie].]</p>
	<p>[Wniosek o Obligacje [został również] [ma również być] złożony dla [notowania][dopuszczenia do obrotu] [określić rynek i/lub system obrotowy (obrotowe) w Republice Czeskiej, Francji, Niemczech, na Węgrzech, w Republice Włoskiej, Holandii, Polsce, Portugalii, Republice Słowackiej, na Słowenii, w Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Wielkim Księstwie Luxemburga, Belgii, na Chorwacji, w Danii, Szwecji, Austrii, na Cyprze, w Grecji, na Malcie] [począwszy od (lub [po][około])Daty Emisji.]</p>
	<p>[Wniosek może być również złożony przez Emitenta (lub w jego imieniu) do notowania Obligacji na innych giełdach papierów wartościowych lub rynkach regulowanych lub do dopuszczenia do obrotu na takich systemach obrotowych (włączając w to bez ograniczeń wielostronne platformy obrotu) określonych przez Emitenta.</p>
	<p>[Nie przewiduje się notowania lub dopuszczenia Obligacji do obrotu.]</p>

## DZIAŁ D — CZYNNIKI RYZYKA

<p><b>D.2</b></p>	<p><b>Najważniejsze czynniki ryzyka dotyczące Emitenta</b></p> <p>Inwestorzy nabywający Obligacje narażeni są na ryzyko, że Emitent stanie się niewypłacalny lub z innych przyczyn niezdolny do dokonania wszystkich płatności należnych z tytułu Obligacji. Istnieje wiele czynników, które mogą - pojedynczo lub łącznie - skutkować niezdolnością Emitenta do dokonania wszystkich płatności należnych z tytułu Obligacji. Nie jest możliwe zidentyfikowanie wszystkich takich czynników ryzyka lub określenie czynników, których wystąpienie jest najbardziej prawdopodobne, ponieważ Emitent może nie być świadomy wszystkich odnośnych czynników, a pewne czynniki, które obecnie nie są uznawane przez Emitenta za istotne, mogą stać się istotne w wyniku zdarzeń pozostających poza kontrolą Emitenta. Emitent zidentyfikował szereg czynników, które mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na jego działalność i zdolność do dokonania wszystkich płatności należnych z tytułu Obligacji.</p>
-------------------	--



	<p>Wśród nich wymienić należy następujące czynniki:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Banca IMI jest narażony na ryzyko wobec rządów ze szczególnym uwzględnieniem Republiki Włoch oraz wobec innych organów publicznych znajdujących się zarówno w Europie, jak i poza strefą euro. Zwiększenie długu państwowego oraz jego zmienność ze szczególnym uwzględnieniem różnic w rentowności między włoskimi obligacjami rządowymi a innymi referencyjnymi obligacjami rządowymi (tzw. spread), mogą mieć negatywny wpływ na działalność, kondycję finansową lub wyniki operacyjne Banca IMI. Ponadto obniżki ratingu Włoch lub prognozy zakładające tego rodzaju obniżki mogą spowodować niestabilność rynków i negatywnie wpłynąć na wyniki operacyjne, warunki finansowe i perspektywy Emitenta;</li> <li>• Zgodnie z planem biznesowym Intesa Sanpaolo Group na lata 2018–2021 Banca IMI zostanie połączona ze spółką macierzystą Intesa Sanpaolo S.p.A. Transakcje łączenia spółek mogą powodować niepewność w odniesieniu do operacji biznesowych, zwłaszcza gdy dotyczą one niepowiązanych spółek. Z uwagi na to, że Intesa Sanpaolo S.p.A. jest spółką macierzystą Banca IMI oraz że łączone są dwa podmioty należące do tej samej grupy bankowej, połączenie nie powinno mieć istotnego negatywnego wpływu na działalność Banca IMI lub spółki macierzystej;</li> <li>• Sytuacja na rynkach międzynarodowych oraz uwarunkowania gospodarcze mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność Banca IMI. Perspektywy globalnego rozwoju gospodarczego wskazują na znaczne ograniczenia i potencjalne ryzyka związane przede wszystkim z niepewnością co do ożywienia handlu i światowej produkcji oraz wysokimi napięciami geopolitycznymi. Ponadto, rozprzestrzenianie się COVID-19 oraz jego oddziaływanie na zdrowie publiczne, gospodarkę i handel może znacząco zahamować światowy wzrost gospodarczy<sup>5</sup>;</li> <li>• Działalność Banca IMI jest narażona na ryzyko kredytowe kontrahenta. Banca IMI rutynowo dokonuje transakcji z kontrahentami z branży usług finansowych. Wiele z tych transakcji naraża Banca IMI na ryzyko, że kontrahent Banca IMI w ramach umowy walutowej, umowy odnośnie do stopy procentowej, towaru, kapitału lub umowy dotyczącej kredytowego instrumentu pochodnego nie wywiąże się ze swoich zobowiązań przed terminem zapadalności, gdy Banca IMI będzie miał zaległe roszczenia wobec tego kontrahenta;</li> <li>• Działalność Banca IMI jest narażona na ryzyko rynkowe z uwagi na to, że wartość aktywów finansowych oraz innych aktywów jakie Banca IMI posiada w swoim portfelu handlowym może się zmniejszyć w wyniku zmienności parametrów rynkowych;</li> <li>• Działalność Banca IMI jest narażona na ryzyko operacyjne (tj. ryzyko poniesienia strat w wyniku niewłaściwego lub nieprawidłowego działania procedur, błędów lub niedociągnięć kadrowych i systemów wewnętrznych lub zdarzeń zewnętrznych);</li> <li>• Działalność Banca IMI jest narażona na ryzyko utraty płynności (tj. ryzyko, że Banca IMI nie będzie w stanie wywiązać się ze swoich zobowiązań z powodu ich wymagalności lub wypełnienia zaciągniętych zobowiązań w zakresie płynności po dodatkowym zwiększeniu kosztów);</li> <li>• Banca IMI jest stroną wielu postępowań sądowych, w tym postępowań cywilnych, podatkowych i administracyjnych, które mogą prowadzić do znacznych zobowiązań;</li> <li>• Działalność Banca IMI jest narażona na ryzyko wynikające z założeń i metodologii oceny aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych według wartości godziwej i związanych z wejściem w życie nowych zasad rachunkowości oraz zmianami obowiązujących zasad rachunkowości. Przyjęte szacunki i założenia mogą ulegać zmianom w wyniku czego w</li> </ul>
--	---

<sup>5</sup> W związku z panującą makroekonomiczną niepewnością wywołaną pandemią COVID-19, niniejszy czynnik ryzyka zawarty w Elementie D.2 „Kluczowe czynniki ryzyka dotyczące emitenta” Sekcji D „Ryzyko” został zmieniony Pierwszym Suplementem z dnia 18 maja 2020 r.

	<p>kolejnych latach obrotowych bieżące wartości mogą się nawet znacznie różnić ze względu na zmiany w dokonanych lub zweryfikowanych subiektywnych ocenach w celu uwzględnienia zmian zaistniałych w danym okresie;</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Banca IMI działa w ramach ściśle regulowanej branży i podlega nadzorowi prowadzonemu przez odpowiednie instytucje (w szczególności Europejskiemu Bankowi Centralnemu, Bankowi Włoch oraz CONSOB). Zarówno obowiązujące przepisy, jak i działania nadzorcze podlegają bieżącym aktualizacjom oraz zmianom wypracowanym w praktyce;</li> <li>• W ramach normalnego prowadzenia działalności Banca IMI jest narażony na różne rodzaje ryzyka (ryzyko utraty płynności, ryzyko kredytowe, ryzyko operacyjne, ryzyko związane z przestrzeganiem przepisów, ryzyko biznesowe, a także ryzyko utraty reputacji). W przypadku, gdy wewnętrzne zasady i procedury Banca IMI dotyczące zarządzania wymienionymi rodzajami ryzyka są nieskuteczne, Banca IMI jest narażony na poniesienie strat, które mogą być znaczące, co będzie miało niekorzystny wpływ na sytuację biznesową lub finansową Banca IMI; oraz</li> <li>• działalność Banca IMI jest narażona na ryzyko związane z transakcjami na instrumentach pochodnych. Transakcje na instrumentach pochodnych narażają Emitenta na ryzyko, że kontrahent, który zawarł kontrakty pochodne nie wywiąże się ze swoich zobowiązań lub stanie się niewypłacalny przed wygaśnięciem kontraktu, czyli przed wpłatą należności Emitentowi.</li> </ul>
<b>D.3</b>	<b>Najważniejsze czynniki ryzyka dotyczące Obligacji</b>
	<p>Istnieją także ryzyka związane z określonymi rodzajami Obligacjami i Obligacjami, a także rynkami ogólnie, w tym:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b><i>Obligacje mogą nie być odpowiednim typem inwestycji dla wszystkich inwestorów:</i></b></li> </ul> <p>Każdy potencjalny inwestor chcący zainwestować w Obligacje musi określić przydatność tej inwestycji w świetle własnych warunków</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b><i>Ryzyko związane ze strukturą danej emisji Obligacji</i></b></li> </ul> <p>W ramach Programu może zostać wyemitowana szeroka ilość Obligacji. Pewna ilość tych Obligacji może mieć cechy, które zawierają specyficzne zagrożenia dla potencjalnych inwestorów.</p> <p><u>[ ( ) <i>Stale / Zmiennie Oprocentowane Obligacje</i></u></p> <p>Stale / Zmiennie Oprocentowane Obligacje mogą posiadać oprocentowanie według stopy, którą Emitent może zdecydować się przekonwertować ze stałej stopy oprocentowania na zmienną, lub ze zmiennej na stałą. Zdolność Emitenta do konwersji stopy procentowej będzie miała wpływ na rynek wtórny oraz wartość rynkową Obligacji ze względu na to, że można przewidywać, że Emitent dokona konwersji stopy oprocentowania w momencie, kiedy będzie oznaczało to zmniejszenie całkowitych kosztów finansowania.]</p> <p><u>[ ( ) <i>Oprocentowanie na Stale Oprocentowanych Obligacjach Reset zostanie zresetowane przy każdej Dacie Resetu, co może mieć wpływ na zapłatę odsetek przy inwestycji w Stale Oprocentowane Obligacje Reset i co może mieć wpływ na wartość rynkową Stale Oprocentowanych Obligacji Reset.</i></u></p> <p>Stale Oprocentowane Obligacje Resetu będą początkowo generowały odsetki w Początkowej Stopie Oprocentowania aż do (ale wyłączając) pierwszego Dnia Resetu. W pierwszym Dniu Resetu, jednakże i w momencie każdego następnego Dnia Resetu (jeśli taki będzie), stopa oprocentowania zostanie zresetowana do innej stałej rocznej stopy oprocentowania (każda taka stopa oprocentowania, Zresetowana Stopa Oprocentowania). Zresetowana Stopa Oprocentowania dla jakiegokolwiek Okresu Resetu może być niższa niż Początkowa Stopa Oprocentowania lub Zresetowana Stopa Oprocentowania dla wcześniejszych Okresów Resetu i może mieć wpływ na wartość rynkową inwestycji w Stale</p>



Oprocentowane Obligacje Resetu.]

[( ) Ryzyko związane z Obligacjami Podwójnej Waluty

Emitent może wydać Obligacje Odsetkowe Podwójnej Waluty oraz/lub Obligacje Wykupu Podwójnej Waluty (łącznie, „Obligacje Podwójnej Waluty”) gdzie odsetki oraz/lub kwota główna jest płatna w jednej lub kilku walutach, które mogą różnić się od waluty, w której Obligacje były denominowane. Kursy wymiany walutowej mogą być poddane znaczącej fluktuacji, które to mogą nie być współzależne ze zmianami w stopach oprocentowania lub innych wskaźników, a moment zmiany kursów walutowych może mieć wpływ na rzeczywisty zysk dla inwestorów. W szczególności w przypadku ujemnych fluktuacji stosownych kursów wymiany potencjalny inwestor może być narażony na częściową stratę zainwestowanego kapitału.]

[( ) Minimalna Stopa Oprocentowania

Potencjalni inwestorzy powinni mieć na uwadze fakt, że w przypadku, gdy stopa oprocentowania instrumentu bazowego nie rośnie powyżej poziomu Minimalnej Stopy Oprocentowania, porównywalne inwestycje w obligacje oprocentowane na podstawie stopy, która jest wyższa od Minimalnej Stopy Oprocentowania mogą być atrakcyjniejsze dla potencjalnych inwestorów od inwestycji w Obligacje. W takiej sytuacji, inwestorzy Obligacji mogą napotkać problemy w upłynieniu Obligacji na (ewentualnym) rynku wtórnym lub mogą być w stanie upłynić Obligacje po cenie znacznie niższej od wartości nominalnej.]

[( ) Maksymalna Stopa Oprocentowania

W zakresie zastosowania Maksymalnej Stopy Oprocentowania, inwestorzy powinni zdawać sobie sprawę z ograniczenia Stopy Oprocentowania takim poziomem Maksymalnej Stopy Oprocentowania. W wyniku czego, inwestorzy mogą nie uczestniczyć w żadnym wzroście rynkowych stóp oprocentowania, co może również wpłynąć negatywnie na wartość rynkową Obligacji.]

[( ) Obligacje wystawiane ze znaczącym dyskontem lub premią

Wartość rynkowa papierów wartościowych emitowanych ze znaczącym dyskontem lub premią od jej głównej wartości ma skłonność do większej fluktuacji w stosunku do ogólnych zmian w stopach procentowych niż do cen przy konwencjonalnych oprocentowanych papierach wartościowych. Generalnie, im dłuższy okres zapadalności papierów wartościowych, tym większa zmienność cen w porównaniu do konwencjonalnych oprocentowanych papierów wartościowych o podobnym terminie zapadalności.]

[( ) Obligacje będące przedmiotem opcjonalnego wykupu przez Emitenta

Opcjonalna funkcja wykupu Obligacji może prawdopodobnie ograniczyć ich wartość rynkową. Podczas jakiegokolwiek okresu, w którym Emitent może podjąć decyzję o wykupieniu Obligacji, wartość rynkowa tych Obligacji na ogół nie wzrośnie znacznie powyżej ceny, po której mogą być wykupione. Ta reguła może być również właściwa uprzedzająco do okresu wykupu.]

( ) Kwalifikacja Euro-system

Europejski Bank Centralny prowadzi i publikuje listę aktywów które uznawane są jako kwalifikowane zabezpieczenie dla monetarnego Euro-systemu i jednodniowych operacji kredytowych. W pewnych okolicznościach, uznanie może mieć wpływ na (między innymi) płynność odpowiednich aktywów. Uznanie (i umieszczenie na liście) leży w gestii Eurosystemu i jest zależne od spełnienia określonych kwalifikacyjnych kryteriów i zasad Eurosystemu. Jeżeli złożono wniosek dotyczący uznania jakichkolwiek Obligacji i dodania ich do listy kwalifikowanych aktywów, nie można mieć żadnej pewności, że takie Obligacje będą za takie uznane lub, jeśli zostaną uznane, to czy będą uznawane za takie przez cały okres istnienia.

( ) Dyskrecji Agenta Obliczeniowego i Konflikty Interesów

Agent Obliczeniowy może dokonać pewnych ustaleń w odniesieniu do Obligacji oraz niektórych dostosowań w Zasadach i Warunkach Obligacji, które mogą mieć wpływ na kwoty odsetek i / lub kwoty głównej płatnej przez Emitenta w odniesieniu do Obligacji. Zasady i Warunki Obligacji określają okoliczności, w których Agent Obliczeniowy będzie uprawniony do dokonania takich ustaleń i korekt. Wykonując swoje prawo do dokonania takich ustaleń i korekt Agent Obliczeniowy jest uprawniony do działania według własnego uznania.

*[( ) Regulacja i reforma Wskaźników referencyjnych może negatywnie wpłynąć na wartość obligacji powiązanych ze wspomnianymi Wskaźnikami*

Stopa referencyjna Obligacji kwalifikuje się jako wskaźnik referencyjny („**Wskaźnik referencyjny**”) w rozumieniu rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/1011 z dnia 8 czerwca 2016 r. w sprawie indeksów stosowanych jako wskaźniki referencyjne w instrumentach finansowych i umowach finansowych lub do pomiaru wyników funduszy inwestycyjnych oraz w rozumieniu zmieniającej dyrektywy 2008/48/WE i 2014/17/UE i rozporządzenia (UE) nr 596/2014 („**Rozporządzenie dotyczące wskaźników referencyjnych**”). Zgodnie z Rozporządzeniem dotyczącym Wskaźników referencyjnych, wskaźniki te nie mogą mieć zastosowania, jeśli ich administrator nie uzyska zezwolenia lub jeśli siedziba administratora znajduje się poza jurysdykcją UE, jako że (z zastrzeżeniem obowiązujących przepisów przejściowych) nie spełnia warunków „równoważności”, nie jest „uznany” za podmiot oczekujący na taką decyzję oraz nie jest „zatwierdzony” do tego celu. W związku z powyższym dalsze stosowanie wskaźnika referencyjnego jako stopy referencyjnej Obligacji może okazać się niemożliwe.

Wszelkie zmiany we Wskaźniku referencyjnym, które wynikają z Rozporządzenia w sprawie Wskaźników referencyjnych mogą mieć istotny negatywny wpływ na koszty refinansowania Wskaźnika lub na koszty i ryzyko związane z administrowaniem lub też z udziałem w ustalaniu Wskaźnika oraz z jego dostosowaniem do Rozporządzenia o wskaźnikach. Tego rodzaju czynniki mogą mieć następujące skutki dla niektórych wskaźników referencyjnych: (i) zniechęcać uczestników rynku do dalszego administrowania lub przekazywania danych na potrzeby Wskaźnika referencyjnego; (ii) wywołać zmiany w zasadach lub metodologiach stosowanych w przypadku Wskaźników referencyjnych; lub (iii) prowadzić do zniknięcia Wskaźnika referencyjnego. Każda z powyższych zmian lub jakiegokolwiek inne modyfikacje wynikające z międzynarodowych, krajowych lub innych propozycji reform, czy też inicjatyw lub badań mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wartość i zwrot wszelkich Obligacji powiązanych ze Wskaźnikiem referencyjnym.

[[•] uznany jest za Wskaźnik referencyjny i podlega krajowym, międzynarodowym i innym wytycznym regulacyjnym oraz wnioskowi dotyczącym reform. Niektóre z tych reform już funkcjonują, podczas gdy inne nie zostały jeszcze wdrożone. Wspomniane reformy mogą doprowadzić do tego, że dany Wskaźnik referencyjny będzie działał inaczej niż zakładano, zniknie całkowicie lub też będzie miał konsekwencje, których nie można przewidzieć. Tego rodzaju konsekwencje mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na Obligacje powiązane z danym Wskaźnikiem referencyjnym.

[Stabilność LIBOR-u została zakwestionowana z powodu braku odpowiednich aktywnych rynków bazowych oraz pojawienia się czynników zniechęcających uczestników rynku do dalszego wnoszenia wkładu w opracowywanie Wskaźników referencyjnych, z dużym prawdopodobieństwem w wyniku reform regulacyjnych. 12 lipca 2018 r. Dyrektor naczelny brytyjskiego Urzędu Nadzoru Finansowego („**FCA**”) odpowiedzialny za regulację LIBOR przedstawił w swoim przemówieniu przejście od LIBOR-u do alternatywnych wskaźników referencyjnych stóp procentowych opartych na stopie oprocentowania depozytów jednodniowych. Zgodnie z wcześniejszymi zapowiedziami z 27 lipca 2017 r. Dyrektor naczelny FCA potwierdził, że nie zamierza namawiać ani wykorzystywać swoich uprawnień do zmuszania banków wchodzących w skład panelu do przekazania stawek w celu obliczania LIBOR administratorowi LIBOR po 2021 r. („**Komunikat FCA**”). Komunikat FCA wskazał, że kontynuacja obliczania LIBOR na istniejącej podstawie nie może być i nie będzie gwarantowana po 2021 roku.]

[W przyszłości EURIBOR może zostać wstrzymany lub metoda jego obliczania w zakresie jednego lub kilku terminów zapadalności może ulec zmianom, jak miało to miejsce 14 czerwca 2018 r., kiedy Europejski Instytut Rynków Pieniężnych (EMMI) będący administratorem EURIBOR zatwierdził wstrzymanie 2-tygodniowych, 2-miesięcznych i 9-miesięcznych terminów zapadalności.]

Ewentualne zniesienie Wskaźnika referencyjnego lub zmiana sposobu zarządzania tym Wskaźnikiem

wynikająca z Rozporządzenia w sprawie Wskaźników referencyjnych lub z innych rozporządzeń może wymagać dostosowania odpowiednich warunków lub wywołać inne konsekwencje w odniesieniu do Obligacji związanych ze Wskaźnikiem referencyjnym. Wspomniane reformy mogą doprowadzić do tego, że Wskaźnik referencyjny będzie działał inaczej niż do tej pory lub zostanie zlikwidowany. Zastosowanie procedur awaryjnych może narazić inwestorów na pewne ryzyka, w tym między innymi (i) konflikt interesów Agenta Kalkulacyjnego przy dokonywaniu wymaganych korekt Obligacji lub (ii) zastąpienie stopy referencyjnej stopą różniącą się od pierwotnej stopy referencyjnej, a zatem wpływać na wielkość kwot odsetek i/lub należnej kwoty głównej w odniesieniu do Obligacji, lub (iii) wcześniejszy wykup Obligacji.

Inwestorzy powinni skonsultować się z własnymi niezależnymi doradcami i dokonać własnej oceny potencjalnych zagrożeń wynikających z reformy Rozporządzenia w sprawie Wskaźników referencyjnych, z analiz i kwestii związanych z licencją przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych dotyczących obligacji powiązanych ze Wskaźnikiem referencyjnym.]

[Rynek stale się rozwija w związku ze stosowaniem [SONIA][SOFR][•] jako stopy referencyjnej.

[SONIA][SOFR] będzie określana na podstawie [złożonej stopy dziennej] [średniej ważonej stopy]. Taka stopa różni się od właściwej stopy LIBOR w wielu istotnych aspektach, w tym (bez ograniczeń), że [złożona stopa dzienna] [średnia ważona stopa] będzie określana poprzez odniesienie do historycznych, wolnych od ryzyka stóp oprocentowania depozytów jednodniowych, podczas gdy stopa LIBOR jest wyrażana na podstawie perspektywicznego terminu i obejmuje element ryzyka oparty na kredytach międzybankowych. Wykorzystanie [SONIA] [SOFR] [•] jako stopy referencyjnej powstaje i podlega zmianom i rozwojowi, zarówno pod względem przedmiotu obliczeń, jak i rozwoju i przyjęcia infrastruktury rynkowej dla emisji i obrotu obligacjami odnoszącymi się do takiej stopy referencyjnej. Rynek lub jego znacząca część może przyjąć zastosowanie [SONIA][SOFR][•], które znacznie różni się od zastosowania określonego w Obligacjach. Powstający rozwój stopy [SONIA][SOFR][•] jako stopy referencyjnej oprocentowania, jak również dalszy rozwój stopy [SONIA][SOFR][•] dla takiego rynku oraz infrastruktury rynkowej służącej do przyjmowania takiej stopy, może skutkować zmniejszeniem płynności lub zwiększoną zmiennością lub w inny sposób wpłynąć na cenę rynkową Obligacji. Ponadto, Stopa Procentowa może być ustalona jedynie na koniec odpowiedniego Okresu Odsetkowego i na krótko przed odpowiednim Dniem Płatności Odsetek. Inwestorom może być trudno wiarygodnie oszacować kwotę odsetek, które będą płatne z tytułu Obligacji, a niektórzy inwestorzy mogą nie być w stanie lub mogą być niechętni aby obracać takimi Obligacjami bez zmian w swoich systemach informatycznych, przy czym oba te czynniki mogą niekorzystnie wpłynąć na płynność takich Obligacji. Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć te kwestie przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych w odniesieniu do Obligacji.]

**• Ryzyko ogólnie związane z Obligacjami**

(i) Modyfikacja, zwolnienia i zastąpienie

Zasady i Warunki Obligacji zawierają postanowienia dotyczące zwoływania zgromadzeń Obligatariuszy służące rozpatrywaniu spraw mających wpływ na ogół ich interesów. Przepisy te pozwalają określonej większości do związania swoją decyzją wszystkich Obligatariuszy w tym Obligatariuszy, którzy nie uczestniczyli i głosowali na danym zgromadzeniu Obligatariuszy oraz tych Obligatariuszy którzy głosowali w sposób sprzeczny z większością. Zasady i Warunki Obligacji przewidują także, że Agent i Emitent mogą, bez zgody Obligatariuszy, uzgodnić (i) jakąkolwiek modyfikację (ograniczone pewnymi wyjątkami) Obligacji lub Kuponów lub Umowy Agencyjnej która nie wpływa negatywnie na interes Obligatariuszy lub (ii) jakąkolwiek modyfikację Obligacji, Kuponów lub Umowy Agencyjnej która ma charakter formalny, drobny lub natury technicznej lub została dokonana w celu skorygowania oczywistego lub wykrytego błędu lub w celu spełnienia obowiązujących przepisów prawa.

(ii) Opodatkowanie

Potencjalni nabywcy i sprzedawcy Obligacji powinni być świadomi, że mogą oni być zobowiązani do zapłaty podatków lub innych urzędowych opłat lub ceł zgodnie z przepisami i praktyką kraju, w którym

Obligacje zostaną przeniesione i/lub jakiegokolwiek aktywa są dostarczane, a także w innych jurysdykcjach. Ponadto, nie można przewidzieć, czy system podatkowy właściwy dla Obligacji na dzień zakupu lub subskrypcji zostanie zmieniony w trakcie trwania Obligacji. W przypadku gdy taka zmiana zostanie dokonana, system opodatkowania właściwy dla Obligacji może znacząco różnić się od systemu podatkowego istniejącego w dniu zakupu lub subskrypcji Obligacji.

*[ ( ) Brak ubruttowienia w stosunku do Niektórych Serii Obligacji*

*[Jeśli właściwe Warunki Końcowe określają, że Warunek 7 (ii) ma zastosowanie,] Emitent nie jest zobowiązany do ubruttowienia wszelkich płatności z tytułu Obligacji i nie ponosi odpowiedzialności lub jakiegokolwiek innego zobowiązania do zapłaty jakiegokolwiek podatku, cła, potrącenia lub innej płatności która może powstać w wyniku własności, przeniesienia, przedstawienia oraz przekazania do zapłaty lub egzekucji dowolnej Obligacji, a wszystkie płatności dokonywane przez Emitenta będą dokonywane z zastrzeżeniem takiego podatku, cła, potrącenia lub innej płatności która może być wymagana, należna do zapłaty, wstrzymana lub potrącona.]*

*( ) Ustawa o ujawnianiu informacji o rachunkach zagranicznych dla celów podatkowych (FATCA)*

Emitent oraz instytucje finansowe, za pośrednictwem których dokonywane są płatności z tytułu Obligacji, mogą być zobowiązane do potrącenia podatku amerykańskiego w wysokości 30 procent od całości lub części „zagranicznych płatności pośrednich” (termin jeszcze niezdefiniowany) dokonanych dwa lata po dacie opublikowania ostatecznych Amerykańskich Przepisów Skarbowych określających termin „zagraniczna płatność pośrednia” lub później. Utrzymanie to mogło potencjalnie mieć zastosowanie do płatności w zakresie (i) wszelkich Obligacji określanych jako zadłużenie (lub, które nie jest opisywane inaczej niż należność i posiada ustalony termin) dla celów federalnego opodatkowania Stanów Zjednoczonych wydawanego po „dacie ochronnej”, która, wypada sześć miesięcy po dacie opublikowania w Rejestrze Stanowym, lub zostaną wyemiiowane w lub przed datą ochronną oraz podlegają późniejszym modyfikacjom i (ii) wszelkich Obligacji, wydanych kiedykolwiek, określonych jako roszczenie lub nieposiadających określonego terminu dla celów federalnego opodatkowania Stanów Zjednoczonych. Jeżeli Obligacje zostały wydane w dniu lub przed datą ochronną i dodatkowe obligacje tej samej serii zostaną wydane po tej dacie, dodatkowe Obligacje mogą nie być traktowane jako ochronne, co może mieć negatywne skutki dla istniejących Obligacji, włączając negatywny wpływ na ich cenę rynkową. [Gdy Obligacje są utrzymane w formie globalnej na oczekuje się, że FACTA będzie miała wpływ na ilość wszelkich otrzymanych płatności przez system rozrachunkowy. Jednak, FATCA może wpłynąć na płatności dokonywane na rzecz depozytariuszy lub pośredników w subsekwentnym łańcuchu płatności prowadzącym do ostatecznego inwestora, jeżeli taki depozytariusz lub pośrednik ogólnie nie jest w stanie odbierać płatności bez potrąceń wynikających z FATCA. FACTA może również wpłynąć na płatności na rzecz jakiegokolwiek ostatecznego inwestora, który jest instytucją finansową, która nie jest uprawniona do otrzymywania płatności wolnych od potrąceń FATCA lub ostatecznego inwestora, który nie dostarczy swojemu brokerowi (lub innemu depozytariuszowi lub pośrednikowi, od którego otrzymuje płatność) jakiegokolwiek informacji, formularza, innej dokumentacji lub zgód które mogą być potrzebne do dokonania płatności bez obciążeń wynikających z FATCA. Inwestorzy powinni wybierać depozytariuszy lub pośredników z uwagą (aby być pewnym, że każdy z nich spełnia warunki FATCA lub innymi ustawami lub umowami związanymi z FATCA), a także powinni dostarczyć każdemu depozytariuszowi i pośrednikowi jakiegokolwiek informacje, formularze, inną dokumentację lub zgody, które mogą być wymagane, aby wskazany depozytariusz lub pośrednik dokonał płatności bez obciążeń wynikających z FATCA. Inwestorzy powinni skonsultować się ze swoim doradcą podatkowym w celu otrzymania bardziej szczegółowej informacji dotyczącej FATCA i w jaki sposób FATCA może mieć na nich wpływ. Emitent Obligacji zostaje zwolniony ze zobowiązań wynikających z Obligacji w momencie, gdy zapłacił wspólnemu depozytariuszowi lub wspólnemu powiernikowi za ICSD system rozrachunkowy (jako posiadacza lub zarejestrowany posiadacz Obligacji) i od tego momentu Emitent nie ma żadnego zobowiązania w stosunku do jakiegokolwiek kwoty przenoszonej później poprzez (ICSD oraz depozytariuszy lub pośredników.) system rozrachunkowy i nadzorców lub pośredników. Dokumentacja wyraźnie rozważa

możliwość, w której Obligacje mogą przyjąć formę ostateczną i mogą opuścić system rozrachunkowy. W przypadku, gdy to się stanie, wówczas właściciel niepodlegający FACTA może podlegać wstrzymaniu przez FACTA. Jeżeli suma w zakresie podatku u źródła, w Stanach Zjednoczonych zostanie zredukowana do wstrzymanej formy płatności w Obligacjach, ani Emitent ani żaden podmiot wypłacający lub osoba nie może, stosownie do warunków Obligacji, wymagać wypłaty żadnej dodatkowej kwoty stanowiącej wynik potrącenia lub wstrzymania takiego podatku. W rezultacie, inwestorzy mogą otrzymać mniejszą kwotę niż oczekiwali. Posiadacze Obligacji powinni skonsultować się z własnym doradcą podatkowym, w celu otrzymania szczegółowych wyjaśnień dotyczących FACTA i jakie zastosowanie ma FACTA w odniesieniu do wypłat otrzymywanych z tytułu Obligacji. FACTA jest szczególnym zespołem i ich zastosowanie względem Wydawcy, Obligacji i inwestorów obligacyjnych nie może zostać w tym momencie jasno określone. Zastosowanie FACTA do „pośrednich płatności zagranicznych” w Systemie Zabezpieczeń lub Zabezpieczeń wydawanych lub w istotny sposób zmodyfikowanych po dacie ochronnej może być odresowane do danych Warunków Końcowych lub stanowiących uzupełnienie stosownego Prpspektu Emisyjnego.

10 stycznia 2014 przedstawiciele rządów Włoch i Stanów Zjednoczonych podpisali międzynarodową umowę wprowadzającą w życie FACTA we Włoszech („IGA”). IGA weszła w życie 1 lipca 2014. Ratyfikacja prawa IGA weszła w życie 8 lipca 2015. Zgodnie z tym prawem, Emitent, jako zgłaszająca instytucja finansowa, powinien zebrać i zgłosić dane informacje zgodnie z jego posiadaczami rachunku i inwestorami do włoskiego organu podatkowego, który automatycznie wymieni takie informacje okresowo z Urzędem Skarbowym Stanów Zjednoczonych.

( ) Wspólny Standard z Zakresu Sprawozdawczości

Zarys wspólnego standardu z zakresu sprawozdawczości („CRS”) został wprowadzony przez Organizację Współpracy Gospodarczej i Rozwoju („OECD”) w lutym 2014 r., w wyniku zatwierdzenia przez państwa członkowskie G-20 globalnego modelu automatycznej wymiany informacji we lub o wzroście międzynarodowej przejrzystości podatkowej.

21 lipca 2014 r. OECD opublikowała Standard z Zakresu Wymiany Informacji Finansowych w kwestiach Podatkowych, zawierający CRS. Celem CRS jest zapewnienie rocznej automatycznej wymiany informacji finansowych między rządami zgłaszanych przez lokalne sprawozdawcze instytucje finansowe (zdefiniowane tutaj) („FI”) odnoszących się do posiadaczy rachunków, którzy są rezydentami podatkowymi w innych jurysdykcjach uczestniczących.

Dyrektywa Rady 2011/16/UE z dnia 15 lutego 2011 r. w sprawie współpracy administracyjnej w dziedzinie opodatkowania (zmieniona Dyrektywą Rady 2014/107/EU) („DAC II”) wdraża CRS w kontekst Unii Europejskiej oraz nakłada obowiązek na wszystkie kraje UE rocznej wymiany informacji finansowych w odniesieniu do rezydentów w innych krajach członkowskich UE począwszy od roku 2017 w odniesieniu do roku kalendarzowego 2016 (lub, w przypadku Austrii, od roku 2018).

Obecnie 102 jurysdykcje publicznie zobowiązały się do wdrożenia CRS, z których 49 są zobowiązane do rozpoczęcia wymiany od września 2017 r. a pozostałe 53 począwszy od września 2018. Eminent (lub dowolny nominowany usługodawca) zgadza się, że informacje (w tym, informacje służące do identyfikacji wszelkich Obligatariuszy), podane w celu zgodności z CRS i DAC II, są przeznaczone do użytku Emitenta (lub dowolnego nominowanego usługodawcy) w celu zaspokojenia wymogów CRS i DAC II, Eminent (lub dowolny nominowany usługodawca) zgadza się również, w zakresie dozwolonym przez obowiązujące orawo, na podjęcie odpowiednich kroków w celu przetwarzania tych informacji w sposób poufny, z wyjątkiem udostępnienia informacji przez Emitenta (i) swoim pracownikom, dyrektorom, agentom i konsulentom, (ii) w zakresie niezbędnym lub wskazanym w związku z kwestiami podatkowymi, w tym zaspokojenie zgodności z CRS i DAC II, (iii) każdej osobie, za zgodą właściwego Obligatariusza lub (iv) w inny sposób wymagane przez prawo lub nakaz sądowy lub za radą swoich konsulentów.

( ) Zmiana prawa



Zasady i Warunki Obligacji są oparte na prawie angielskim obowiązującym na dzień sporządzenia niniejszego Prospektu Bazowego. Nie można wykluczyć wpływu jakiegokolwiek decyzji sądowej lub zmiany w prawie angielskim lub praktyce administracyjnej po dacie niniejszego Prospektu Bazowego.

[( ) Obligacje w których denominacje dotyczą integralnych wielokrotności: Obligacje w formie dokumentowej]

Jeśli emitowane są Obligacje w formie dokumentowej, posiadacze powinni być świadomi, że Obligacje w formie dokumentowej które są denominowane w kwocie, która nie jest integralną wielokrotnością minimalnej Określonej Denominacji, mogą być nie płynne i trudne do zbycia.]

( ) Poleganie na procedurach Euroclear i Clearstream, Luksemburg

Obligacje emitowane w ramach Programu będą reprezentowane w momencie emisji przez jedną lub więcej Obligacji Globalnych, które mogą być składane u wspólnego depozytariusza lub powiernika Euroclear i Clearstream, Luksemburg (patrz "Formularz Obligacji"). Z wyjątkiem przypadków określonych w każdej Obligacji Globalnej, inwestorzy nie będą uprawnieni do otrzymywania Obligacji w formie dokumentowej. Zarówno Euroclear jak i Clearstream, Luksemburg i ich odpowiedni bezpośredni i pośredni uczestnicy będą prowadzili ewidencję korzyści odsetkowych w każdej Obligacji Globalnej przez nich posiadanych. Podczas gdy Obligacje są reprezentowane przez Obligację Globalną, inwestorzy mają prawo handlować korzyściami odsetkowymi jedynie poprzez odpowiednie systemy rozliczeniowe i ich właściwych uczestników. Podczas gdy Obligacje reprezentowane są przez Obligacje Globalne, Emitent wykonuje swoje obowiązki płatnicze na podstawie Obligacji poprzez wykonywanie płatności przez odpowiednie systemy rozliczeniowe. Posiadacz korzyści odsetkowej w Obligacji Globalnej musi opierać się na procedurach odpowiedniego systemu rozliczeniowego i jego uczestników w celu otrzymania płatności z Obligacji. Emitent nie jest w żaden sposób odpowiedzialny lub zobowiązany za ewidencję dotyczącą, lub płatności dokonywane w związku z korzyściami odsetkowymi w jakiegokolwiek Obligacji Globalnej. Posiadacze korzyści odsetkowych w Obligacji Globalnej nie będą mieli bezpośredniego prawa głosu w kwestii reprezentowanych Obligacji. W zamian, tacy posiadacze będą uprawnieni do działania jedynie w kwestiach w jakich są umocowani przez odpowiedni system rozliczeniowy i jego uczestników w zakresie ustanawiania odpowiednich pełnomocników.

[( ) Oferty publiczne]

Jeśli Obligacje wprowadzane do obrotu w ramach oferty publicznej, pod pewnymi warunkami określonymi w Warunkach Końcowych, Emitent i/lub inne podmioty określone w Warunkach Końcowych mogą mieć prawo do wycofania oferty, która w takiej sytuacji będzie uznana za nieważną zgodnie z warunkami określonymi w odpowiednich Warunkach Końcowych. Jednocześnie, pod pewnymi warunkami określonymi w odpowiednich Warunkach Końcowych, Emitent i/lub inne podmioty określone w Warunkach Końcowych ma prawo do przesunięcia zamknięcia okresu składania ofert oraz, jeśli tak, Daty Emisji Obligacji.]

( ) Wyjście Wielkiej Brytanii z Unii Europejskiej

23 czerwca 2016 Wielka Brytania („WB”) przeprowadziła referendum dotyczące swojego członkostwa w UE. W referendum wybrano wyjście z UE, co powoduje szereg niepewności w WB w odniesieniu do jej relacji z UE. Wynik referendum spowoduje prawdopodobnie dalszy wzrost płynności na rynkach i niepewność gospodarczą, które mogą mieć niekorzystny wpływ na Obligacje. Biorąc pod uwagę aktualne niepewności i możliwy zakres skutków, nie można udzielić zapewnienia co do wpływu którejkolwiek z kwestii wymienionych powyżej oraz braku niekorzystnych skutków dla uprawnień Obligatariuszy, wartości rynkowej Obligacji oraz zdolności Emitenta do zaspokojenia jego zobowiązań z tytułu Obligacji.

**• Ryzyka ogólnie związane z rynkiem**

(i) Rynek wtórny ogólnie

Obligacje mogą nie mieć ustalonej platformy obrotu w dacie emisji, i może być tak że nigdy taka platforma nie powstanie. Jeśli taka rynek platforma, może pojawić się niedobór płynności. Dlatego też inwestorzy mogą mieć problemy z łatwą sprzedażą swoich Obligacji lub za ceny które zapewnią im zysk porównywalny z podobnymi inwestycjami które posiadają rozwinięty rynek wtórny.

(ii) Emitent jako dostawca płynności

Emitent może pełnić w stosunku do Obligacji m.in. rolę dostawcy płynności, również poprzez publikowanie w swojej witrynie internetowej przybliżonej wartości Obligacji ustalonej po uwzględnieniu na przykład cen kupna i sprzedaży Obligacji oraz kosztów zabezpieczenia i odwracania dyskonta. W takim przypadku inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że przybliżona wartość Obligacji może znacznie się różnić od wartości Obligacji podawanej przez inne podmioty kształtujące rynek i nie powinna być interpretowana jako godziwa cena rynkowa Obligacji ani godziwy szacunek świadczenia uzyskanego za zbycie Obligacji.

(iii) Ryzyko kursowe i kontrole walutowe

[Emitent wypłaci kwotę główną oraz odsetki od Obligacji w Określonej Walucie] [wstawić jeśli określono stosowanie Podwójnej Walutowości Odsetek i/ lub Podwójnego Walutowego Wykupu. Emitent zapłaci kwotę główną i/ oraz odsetki od Obligacji w walucie innej od Określonej Waluty („Waluta Płatności”).] Taka sytuacja stwarza pewne ryzyko związane z konwersją walutową jeśli aktywność finansowa inwestora denominowana jest przede wszystkim w walucie lub jednostce walutowej („Waluta Inwestora”) innej niż Określona Waluta i/ lub, jeśli ma zastosowanie, Waluta Płatności. Taki przypadek stwarza prawdopodobieństwo, że kursy walutowe mogą zmieniać się w sposób znaczący, a także stwarza ryzyko, że władze właściwe dla jurysdykcji Waluty Inwestora mogą wprowadzić lub zmienić kontrolę walutową. Rząd oraz władze monetarne mogą wprowadzić (tak jak niektóre zrobiły to w przeszłości) kontrole walutowe które mogą mieć niekorzystny wpływ na odpowiedni kurs walutowy. Efektem tego może być fakt, że inwestorzy otrzymają mniejszą sumę odsetek lub kwoty głównej niż zakładali, lub w ogóle nie otrzymają odsetek lub kwoty głównej. Powyższe ryzyka mogą być zwielokrotnione dla walut dla jurysdykcji krajów rozwijających się.

(iv) Ryzyko stopy procentowej

[Inwestycja w Obligacje o Stałej Stopie Procentowej wiąże się z ryzykiem znaczących zmian w rynkowych stopach procentowych, co może niekorzystnie wpłynąć na wartość Obligacji o Stałej Stopie Procentowej.] [Inwestycja w Obligacje o Zmiennej Stopie Procentowej wiąże się z ryzykiem, że stopy procentowe mogą być zmienne od czasu do czasu, co w efekcie zmienność płatności odsetkowych na rzecz Obligatariuszy.]

( ) Ratingi kredytowe mogą nie odzwierciedlać wszystkich zagrożeń

Jedna lub więcej niezależnych agencji ratingowych mogą przypisać ratingi kredytowe do Obligacji. Ratingi mogą nie odzwierciedlać potencjalnego wpływu wszelkiego ryzyka związanego ze strukturą, rynkiem, czynnikami dodatkowymi omówionymi powyżej, a także innymi czynnikami które mogą mieć wpływ na wartość Obligacji. Rating kredytowy nie jest rekomendacją do kupna, sprzedaży lub trzymania papierów wartościowych i może być zmieniany lub wycofywany przez agencję ratingową w każdym momencie.]

( ) Wszelki spadek ratingów kredytowych Emitenta może mieć wpływ na wartość rynkową Obligacji

Ratingi kredytowe Emitenta są oceną jego zdolności do spłaty swoich zobowiązań, w tym tych z tytułu Obligacji. W związku z tym, rzeczywiste lub przewidywane spadki ratingów kredytowych Emitenta

mogą mieć wpływ na wartość rynkową Obligacji.

• **Ryzyko prawne**

(i) Uwagi dot. prawnych aspektów inwestycji mogących ograniczać niektóre inwestycje

Każdy potencjalny nabywca Obligacji musi określić, na podstawie własnej niezależnej weryfikacji, a także takiego profesjonalnego doradztwa jakie uzna za stosowne w określonych warunkach, że nabycie przez niego Obligacji (i) jest całkowicie zgodne z jego (lub jeśli nabywa Obligacje na zasadach powierniczych) potrzebami i celami finansowymi, oraz jego sytuacją finansową, (ii) spełnia wszelkie zasady polityki inwestycyjnej oraz jest spójne z takimi zasadami, wytycznymi oraz ograniczeniami go dotyczącymi (zarówno w sytuacji nabycia Obligacji samoistnie lub na zasadach powierniczych), oraz (iii) stanowi odpowiednią dla niego inwestycję (lub jeśli nabywa Obligacje na zasadach powierniczych, dla beneficjenta), niezależnie od jasno określonych i zasadniczego ryzyka wiążącego się z inwestowaniem w Obligacje. Potencjalni Inwestorzy powinni skonsultować się ze swoimi doradcami podatkowymi, prawnymi, księgowymi i/lub finansowymi przed realizacją inwestycji w Obligacje. Aktywności inwestycyjne niektórych inwestorów podlegają regulacjom i prawom inwestycyjnym lub też weryfikacji lub kontroli przez odpowiednie władze. Każdy potencjalny nabywca powinien skonsultować się ze swoim doradcą prawnym, aby określić czy i do jakiego stopnia (1) Obligacje są takimi inwestycjami prawnymi, (2) Obligacje mogą być użyte jako zabezpieczenie dla różnych rodzajów pożyczek oraz (3) podlegają innym restrykcjom, jeśli chodzi o ich zakup lub zastaw Obligacji. Instytucje finansowe powinny konsultować się ze swoimi doradcami prawnymi lub odpowiednimi regulatorami w celu określenia odpowiedniego podejścia do Obligacji na podstawie jakiegokolwiek właściwego kapitału opartego na ryzyku lub podobnym zasadom.

(ii) Brak gwarancji

Potencjalny nabywca nie może opierać się na opiniach Emitenta, Menedżerów, jeśli są, lub ich podmiotów stowarzyszonych przy ustalaniu zgodności z prawem transakcji nabycia Obligacji lub w innym zakresie, o którym mowa powyżej. Ani Emitent, ani też żaden z Menedżerów, jeśli są, ani ich podmioty stowarzyszone nie ponoszą ani nie będą ponosić odpowiedzialności za zgodność z prawem transakcji nabycia Obligacji przez potencjalnego nabywcę Obligacji, zarówno na podstawie prawa jurysdykcji ich powstania lub też jurysdykcji miejsca operacji (jeśli różne), lub też zgodności potencjalnego nabywcy z jakimkolwiek prawem, regulacją lub właściwą polityką regulacyjną.

• **[Ryzyko związane z posiadaniem CREST Depository Interests**

(i) CREST Depository Interests są osobnymi prawnymi zobowiązanymi różniącymi się od Obligacji, a posiadacze CREST Depository Interests będą poddani przepisom prawa wykraczającym poza Obligacje

Posiadacze CDI (Posiadacze CDI) będą posiadać lub posiadają aktywa w osobnym instrumencie prawnym i nie będą uważani za posiadaczy Obligacji w zakresie w jakim zostały wydane CDI (Obligacje Bazowe). Prawa Posiadaczy CDI względem Obligacji są reprezentowane przez odpowiednie uprawnienia wobec Depozytu CREST (tutaj zdefiniowanego) który (poprzez Nominata CREST (tutaj zdefiniowanego)) posiada aktywa w Obligacjach. W związku z powyższym, prawa związane z Obligacjami Bazowymi nie mogą być wykonywane przez Posiadaczy CDI z wyjątkiem pośrednio przez pośredniczących depozytariuszy i pośredników. Wykonywanie praw z Obligacji będzie poddane lokalnemu prawu depozytariuszy. Skutkiem tego może być eliminacja lub redukcja w płatnościach która w innych okolicznościach byłaby realizowana w związku z Obligacjami w przypadku niewypłacalności lub likwidacji jakiegokolwiek właściwego depozytariusza, w szczególności w przypadku gdy Obligacje przetrzymywane w systemach rozliczeniowych nie są przetrzymywane na specjalnych rachunkach celowych i są zastępowalne z innym papierami wartościowymi trzymanymi na tych samych rachunkach na rzecz innych klientów tych właściwych depozytariuszy, Prawa Posiadaczy CDI będą podlegały ustaleniom pomiędzy CREST, Euroclear, Clearstream, Luksemburg i Emitentem, włączając w to CREST Deed Poll (tutaj zdefiniowany). Potencjalni inwestorzy powinni mieć na uwadze, że przepisy CREST Deed Poll, CREST Manual (tutaj zdefiniowany) oraz Zasad CREST (tutaj zdefiniowany) zawierają zapisy o odszkodowaniu, gwarancji, reprezentacji oraz zobowiązaniach danych przez



	<p>Posiadacze CDI oraz ograniczeń w stosunku do odpowiedzialności Depozytu CREST. Posiadacze CDI są związani tymi przepisami i mogą ponosić odpowiedzialność wynikającą ze złamania wspomnianych zapisów o odszkodowaniu, gwarancji, reprezentacji czy zobowiązań przewyższających pierwotnie zainwestowaną przez nich kwotę. W związku z tym, prawa, oraz otrzymywane zwroty, Posiadacze CDI mogą być różne od tych dotyczących posiadaczy Obligacji którzy nie są reprezentowani przez CDI. Dodatkowo, Posiadacze CDI mogą być zobowiązani do uiszczenia opłat, kosztów i wydatków na rzecz Depozytu CREST w związku z używaniem CREST International Settlement Links Service. Wspomniane obciążenia będą uwzględniały opłaty i koszty naliczane przez Depozyt CREST w związku z zapewnieniem przez niego usług na podstawie CREST Deed Poll, a także jakiegokolwiek podatki, cła, wydatki i koszty które są lub mogą być należne w związku z posiadaniem Obligacji przez CREST International Settlement Links Service. Potencjalni inwestorzy powinni pamiętać, że nikt spośród Emitenta, odpowiedniego Menedżera a także Agentów Płatności nie będzie odpowiedzialny w stosunku do jakiegokolwiek depozytariusza lub ich bezpośrednich lub pośredników uczestników lub też posiadaczy rachunków za ich odpowiednie zobowiązania wynikające z zasad i procedur właściwych dla ich operacji.]</p>
<b>DZIAŁ E - OFERTA</b>	
<b>Element</b>	
<b>E.2b</b>	<p><b>Wykorzystanie wpływów z emisji</b></p> <p>Wpływy netto z każdej emisji Obligacji zostaną wykorzystane przez Emitenta na ogólne cele korporacyjne. Jeżeli dla określonej emisji zostanie ustalony określony sposób wykorzystania wpływów, informacja taka będzie podana w odpowiednich Warunkach Ostatecznych.</p>
	<p><i>[Podsumowanie dotyczące Emisji:</i></p>
	<p>[Wpływy netto z emisji Obligacji zostaną wykorzystane przez Emitenta [na ogólne cele korporacyjne] [oraz] <i>[określić inne cele]</i>].]</p> <p>[Nie dotyczy – Obligacje nie są oferowane na rynku publicznym w ramach Oferty Publicznej]</p>
<b>E.3</b>	<p><b>Warunki oferty:</b></p> <p>Jeżeli odpowiednie Warunki Ostateczne tak stanowią, Obligacje mogą być oferowane na rynku publicznym w ramach Oferty Publicznej w jednej lub większej liczbie Jurysdykcji Oferty Publicznej.</p>
	<p>Warunki każdej oferty Obligacji zostaną uzgodnione pomiędzy Emitentem i odpowiednimi Menedżerami Oferty w terminie emisji i zostaną podane w odpowiednich Warunkach Ostatecznych. Oferta Obligacji jest uwarunkowana ich emisją. Nabywanie Obligacji przez Inwestorów, którzy zamierzają nabyć lub nabywają Obligacje w Ofercie Publicznej od Upoważnionego Oferującego, a także oferowanie i sprzedaż Obligacji Inwestorowi przez Upoważnionego Oferującego odbywa się zgodnie z warunkami i innym ustaleniami uzgodnionymi pomiędzy Upoważnionym Oferującym a Inwestorem, w tym wszelkimi ustaleniami dotyczącymi ceny, przydziału, i rozliczeń.</p>
	<p><i>Podsumowanie dotyczące Emisji:</i></p>

	[Nie dotyczy - Obligacje emitowane są w nominałach wynoszących co najmniej 100 000 EUR (lub równowartość tej kwoty w innej walucie).]
	[Nie dotyczy - Obligacje nie są oferowane na rynku publicznym w ramach Oferty Publicznej.]
	Cena emisyjna Obligacji wynosi [•] % ich kwoty nominalnej.
	[Należy zamieścić streszczenie warunków Oferty Publicznej zgodnie z postanowieniami pkt [•] oraz pkt [•] w Części B Warunków Ostatecznych]
<b>E.4</b>	<p><b>Interesy osób fizycznych i prawnych biorących udział w emisji/ofercie, które mają istotne znaczenie dla emisji/oferty, w tym przypadki konfliktu interesów</b></p> <p>Odpowiedni Menedżerowie Oferty mogą otrzymywać wynagrodzenie w odniesieniu do emisji Obligacji realizowanej w ramach Programu. Każdy z takich Menedżerów Oferty i ich podmiotów powiązanych mógł zawierać - i może zawierać w przyszłości - transakcje z zakresu bankowości inwestycyjnej i/lub bankowości komercyjnej z Emitentem i jego podmiotami powiązanymi, a także świadczyć inne usługi na rzecz Emitenta i jego podmiotów powiązanych w toku zwykłej działalności.</p>
	<b>Podsumowanie dotyczące Emisji:</b>
	<p>[Z zastrzeżeniem informacji podanych powyżej [oraz [wynagrodzenia należnego Menedżerowi Oferty [i każdemu innemu Upoważnionemu Oferującemu]]],] według wiedzy Emitenta nie istnieje żadna osoba biorąca udział w emisji Obligacji, która miałaby istotny interes związany z ofertą, w tym interes skutkujący powstaniem konfliktu interesów.]</p> <p>[Nie dotyczy – Obligacje nie są oferowane na rynku publicznym w ramach Oferty Publicznej]</p>
<b>E.7</b>	<p><b>Koszty pobierane przez Emitenta lub Upoważnionego Oferującego od inwestora</b></p> <p><b>[Podsumowanie dotyczące Emisji:</b></p>
	<p>[Inwestor nie będzie obciążany żadnymi kosztami przez Emitenta [lub Upoważnionego Oferującego]. [Jednakże w wypadku tej konkretnej emisji Upoważniony Oferujący (zdefiniowany powyżej) może pobierać od inwestorów koszty wynoszące od [•]% do [•] % wartości nominalnej Obligacji nabywanych przez danego inwestora.]]</p> <p>[Wskazać inne]</p> <p>[Nie dotyczy – Obligacje nie są oferowane na rynku publicznym w ramach Oferty Publicznej]</p>